

El Consumo en Octubre 2025

Informe del Eternauta del 03/12/25

El consumo se mantiene abajo en el acumulado de lo que va del año en los principales canales, y sigue muy abajo respecto las cifras históricas de la era pre JM. Las ventas de alimentos, artículos de limpieza e higiene siguieron por debajo de 2024 tanto en supermercados como en autoservicios barriales y mayoristas.

Porque el acento en el consumo privado? Es un componente fundamental (75%) del PBI que define en gran parte el estado de la actividad económica. Vemos en los cuadro que se encontró estancado durante el 1er año del gobierno de JM, y tiene números negativos (rojos) intermensuales anuales (o sea respecto mismo mes del año anterior) en casi todos sus indicadores al menos hasta el mes de noviembre 24¹ (afectado principalmente por el impacto inflacionario que impedía el crecimiento de los ingresos reales).

Luego de diciembre 24 hasta mayo 25 los indicadores de consumo mejoraron sustancialmente, todos señalaban una inminente recuperación (Cuadro 3). Como hemos señalado en otros informes¹ la caída durante el 1er semestre 2024 fue muy pronunciada, y por lo tanto con un pequeño empujón de los principales indicadores de consumo los cambios positivos aparecieron enseguida a partir de finales del año pasado.

Sin embargo a partir de junio 25 la caída del consumo comenzó a desacelerarse como consecuencia de la situación inflacionaria, que hizo estable un índice de precios no inferior de entre 1,5% al 3%, y por lo tanto una disminución del poder adquisitivo de los argentinos durante el 2do semestre del año 2025, atribuida a la caída del empleo y la falta de una actualización adecuada de los salarios.

Eso se puede ver en el cuadro 1 cuando casi todos los indicadores pasan a marcar en rojo, es decir suponen variaciones negativas en la mayoría de los parámetros. Si seguimos el Cuadro 3, 2do semestre 2025, estamos viendo una caída de los principales rubros en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los centros de compra (-11,3%), supermercados (-17,6%), autoservicios mayoristas (-31,8%) y ventas minoristas (1,3% pero viene de 6 meses en caída), todos presentan una variación negativa respecto noviembre 23 (última columna).

Todos los canales mensuales de venta cerraron en septiembre 25 con números negativos, y la caída no discrimina entre supermercados, autoservicios y almacenes de barrio (cuadro 1). Además el ajuste tarifario pendiente tanto nacional como provincial y municipal, y el incremento de algunos servicios (transporte, salud, educación) fue un factor importante de pérdida adicional de poder adquisitivo que se haría sentir nuevamente a partir del 2026

A nivel inter mensual, los meses de mayo-junio 25 parecen haber llegado a un techo con crecimientos positivos en muchos casos (cuadro 1). Y los meses siguientes están en un cono de incertidumbre.

Cuadro 1 – Variación mes del Consumo con estacionalidad

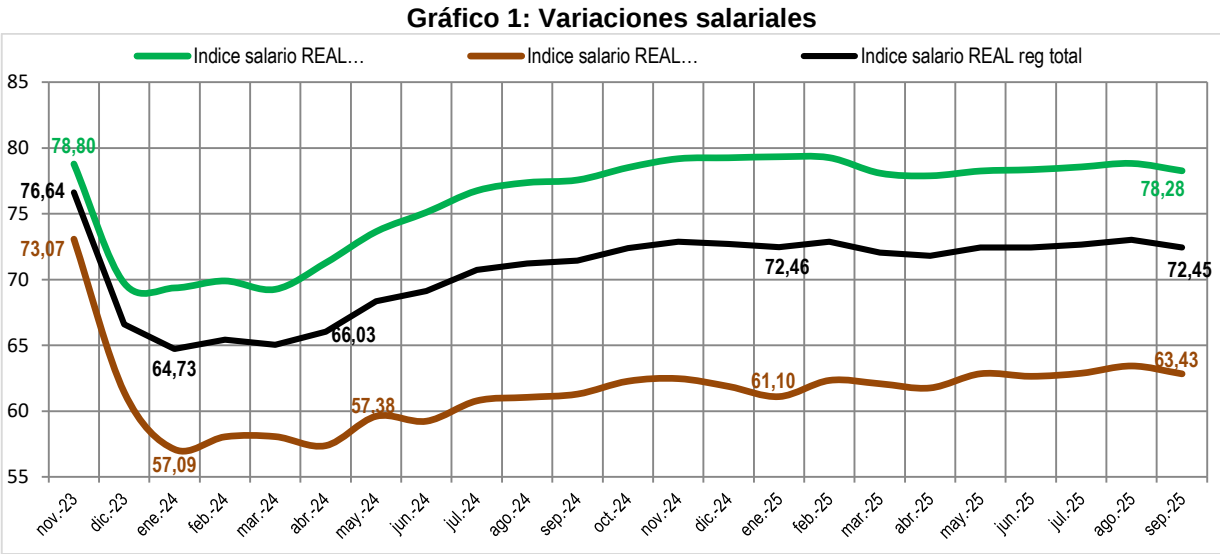
INDICADORES del CONSUMO	Variación % mensual									
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	2,9%	-0,3%	-6,7%	0,0%	3,1%	0,0%	2,0%	-13,9%	-0,3%	6,3%
2 Índice de ventas minoristas CAME	-0,5%	-2,9%	0,1%	-1,8%	-0,7%	-0,5%	-5,7%	-2,2%	-2,0%	2,8%
3 Índice de Salarios real total 2016=100	0,7%	1,4%	-0,7%	0,6%	1,5%	1,4%	0,6%	1,2%	0,1%	
4 Haberes mínimos jubilaciones reales	-0,3%	-0,3%	-1,9%	-0,9%	1,5%	0,7%	-0,7%	-0,6%	-0,5%	-0,7%
5 Vtas Tot Centros de compras Nac Vtas pr constantes Mill\$	-15,7%	-2,1%	23,4%	-9,5%	0,1%	19,5%	-6,3%	-2,8%	-14,8%	
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	-1,1%	-6,3%	10,6%	-6,1%	-0,6%	0,2%	0,9%	0,7%	-8,5%	
7 Vtas Tot de Autoservicios Mayoristas Vtas precios const	-17,3%	-3,1%	18,2%	-8,7%	2,5%	-2,6%	1,0%	-0,7%	-11,6%	
8 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	2,6%	-2,9%	0,3%	-2,8%	2,6%	2,0%	3,3%	-2,0%		
9 Préstamos al consumo Mill \$2015	6,4%	4,5%	2,1%	3,8%	5,0%	1,2%	0,5%	5,7%	-0,2%	0,6%
10 IVA DGI Mill \$ 2015	14,6%	-14,9%	-5,2%	6,1%	-10,7%	21,6%	-8,3%	5,4%	-8,2%	7,1%
11 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	32,4%	-8,5%	-16,0%	-24,2%	22,6%	34,7%	-0,6%	-14,6%	-17,1%	-3,8%
12 Carne vacuna Consumo Mls TN Res c/hueso	-5,6%	-10,9%	-0,5%	10,4%	0,9%	0,1%	11,0%	-6,7%	-0,1%	2,7%
13 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	10,9%	-8,8%	3,0%	9,5%	-2,4%	-1,6%	5,8%	-3,0%	3,4%	-0,5%

¹ <https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2025/07/442-consumo-junio-2025.pdf>

Solamente se observa en el cuadro 4 como positiva la recuperación del crédito al consumo (84% respecto nov 23), que ha tenido un crecimiento mensual en valores reales desde Septiembre 24 (cuadro 3), lo cual puede tener efecto si se consolida un nivel bajo de la inflación.

Dado que el dato no es acompañado por una igual mejora de la actividad económica ni por la recomposición de empleo y salarios, varios analistas subrayan al rol de la apreciación cambiaria y el boom de importaciones como factores determinantes de esta dinámica. No hay otra explicación, vamos a ver caso por caso.

En este marco en **primer lugar**, las **remuneraciones** (salarios) se mantienen como indica el gráfico 1 pero en un nivel todavía muy bajo si comparamos con noviembre 23. Por eso que si se mantiene el nivel de inflación, y los salarios no observan progresos reales el consumo seguirá mostrando bajas en el segundo semestre. Solamente suponiendo que una mejora en el poder adquisitivo de los salarios y de las jubilaciones se pueda llegar a amesetar a nivel de la inflación (Gráfico 1).



El salario del personal público (línea marrón) tuvo el retroceso mayor (hace más de un año no recuperan su poder adquisitivo), cercano al -14% entre sept 2025 y noviembre 2023 (gráfico 1) y los salarios registrados privados (línea verde) vienen recuperando algo de terreno y están casi al mismo nivel que Nov 23. Dentro del sector asalariado registrado privado también hay heterogeneidad pero con cierto nivel de paridad sobre todo a partir de agosto 24 (línea negra).

La jubilación mínima de octubre 25 quedó ubicada en \$326.298 y asciende a \$396.298 con el pago del bono de \$70.000, cuyo monto está congelado desde marzo de 2024. Solo la combinación de la jubilación mínima más el bono ubica a los jubilados por encima de la Canasta Básica Alimentaria que fue de \$544.304 y del Salario Mínimo Vital y Móvil que fue de \$322.200².

En **segundo dato** a revisar son los **puestos de trabajo**. El cuadro 2 es bastante explícito en ese sentido, los únicos trabajos creados son al nivel del “monotributo” (+56.000) y los puestos de trabajo informales (+158.000) respecto del 2023. Pasa lo mismo que con los salarios (gráfico 1) que por su evolución no podemos asignarle importancia a nivel de movilización del consumo. Es decir, el sector asalariado no sólo no mejoró sus ingresos, además perdió empleo de calidad (-548.000) ya que solo aumentaron los NO registrados, o informales, como señalamos anteriormente, trabajos de baja remuneración y “escasa calidad”.

	Empleo asalariado Privado reg	Asalariados públicos	Monotributistas	Total Registrados	Total No Registrados
Noviembre 23 / Septiembre 25	-168.000	-104.000	122.000	-548.000	158.000
Enero 25 / Septiembre 25	-86.000	3.000	56.000	-47.000	41.000

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales/ Secretaría de Trabajo

² El Sistema Previsional Nacional Argentino (SIPA) cuenta en la actualidad con aproximadamente 10,9 millones de trabajadores aportantes (activos) y otorga 6,8 millones de beneficios. De esta población, alrededor del 50% de los beneficiarios percibe una jubilación mínima.

El **tercer dato** es la **desocupación**. La cantidad de personas desocupadas aumentó desde 822.000 en el 4to trimestre 2024 hasta 1.091.000 en el 2do trimestre 2025. O sea un incremento de 269.000 personas menos, marginadas de los mercados de consumo.

El **tercer dato** es la apreciación cambiaria que juega un rol clave a la hora de explicar los números del consumo. El consumo récord no coincide con un PBI récord, pero sí con importaciones récord. Entre enero y sept 25, las compras al exterior representaron un 33% del PBI, el valor más alto en 135 años.

Es por ello que muchos especialistas advierten que gran parte del incremento del producto es generado por el crecimiento de las compras externas. La demanda global en el 2do trimestre del año pasado creció 6,3%, pero el 30% de ese avance fue abastecido por la suba de importaciones. "Por eso hay recuperación de consumo sin generación de puestos de trabajo"³.

La reducida suba en el consumo privado fue consecuencia, por lo menos, de la mayor cantidad de compras en el exterior de bienes durables (como autos, motos o electrodomésticos) por el crédito, la apreciación cambiaria y la disminución de aranceles, entre otras cosas.

Ya comentamos que el Observatorio de la Deuda Social Argentina de la Universidad Católica Argentina (UCA)⁴, advierte que el 50% de los argentinos sufre una situación que aqueja sus finanzas personales. Se define como "**estrés económico**", o sea la manifestación de insuficiencia de ingresos por parte de los miembros del hogar. Es decir, la percepción de que los ingresos totales del hogar no alcanzan para cubrir los consumos básicos habituales y sostener los patrones de consumo. Otra característica de este fenómeno es la imposibilidad de generar ahorros.

El trabajo en cuestión critica el uso de umbrales únicamente monetarios para medir la pobreza. Recomendamos tener en cuenta las carencias no monetarias como la alimentación y salud, servicios básicos, vivienda digna, ambiente saludable, educación, empleo y seguridad social.

Los datos oficiales (INDEC) apuntan a un aumento de la **pobreza**. Desde 1,088 millón personas debajo de la línea de pobreza hasta 1,091 millón, entre marzo 2024 y 2025. Es decir por este lado tampoco parece razonable justificar un aumento del consumo.

Cuadro 3 - Variación del consumo mensual interanual

INDICADORES del CONSUMO	Variación % mensual inter anual										Var % Oct 25 vs Nov 23
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	33,1%	31,1%	20,3%	18,7%	18,8%	22,2%	18,6%	-3,7%	2,1%	-0,2%	-3,1%
2 Índice de ventas minoristas CAME	25,5%	24,0%	10,5%	3,7%	-2,9%	-0,5%	-2,0%	-2,6%	-4,2%	-1,4%	1,3%
3 Índice de Salarios real total 2016=100	16,8%	17,5%	19,9%	18,3%	15,5%	15,3%	12,2%	12,0%	10,9%		4,6%
4 Haberes mínimos jubilaciones reales 2015=100	72,6%	94,9%	9,7%	0,3%	-1,6%	-2,7%	-2,5%	-2,6%	-2,7%	-3,9%	33,2%
5 Vtas Tot Ctros de compras Nac Vtas pr constantes	24,2%	15,1%	26,6%	19,4%	6,1%	-2,3%	-9,5%	-1,8%	-3,4%		-11,3%
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	4,2%	1,3%	3,0%	8,9%	6,0%	0,8%	1,0%	0,3%	-0,8%		-17,6%
7 Vtas Tot de Autoservicios Mayoristas Vtas precios const	-10,5%	-9,1%	-4,0%	-2,9%	-4,1%	-8,4%	-6,3%	-8,4%	-13,1%		-31,8%
8 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	2,5%	2,1%	1,5%	1,6%	0,4%	4,6%	2,2%	1,7%			4,2%
9 Préstamos al consumo Mill \$2015	93,9%	109,4%	122,8%	133,1%	125,7%	114,4%	97,4%	84,8%	70,6%	56,2%	84,2%
10 IVA DGI Mill \$ 2015	19,9%	6,0%	6,0%	3,9%	4,5%	10,9%	4,0%	1,3%	0,6%	3,4%	0,8%
11 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	5,7%	-1,1%	-4,0%	-6,1%	-19,0%	23,4%	-4,9%	-5,1%	7,5%	-1,9%	-7,8%
12 Carne vacuna Consumo Mls TN Res c/hueso	10,5%	12,9%	17,8%	15,1%	-1,0%	16,7%	-2,7%	-4,1%	-1,6%		-11,0%
13 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	13,3%	13,7%	10,2%	17,8%	0,3%	12,9%	-7,9%	-12,3%	3,0%	-3,2%	3,0%

Conclusiones

El desagregado de los principales canales de consumo -supermercados, autoservicios y mayoristas-, indica una baja generalizada en lo que va del año respecto al previo. El canal que peor performance muestra es, nuevamente, el de los autoservicios, que cayeron un -13% en el registro interanual y, un -11% respecto a agosto.

En este sentido, no es auspiciosa la situación de los centros de compra, que en el registro interanual tuvieron una caída todavía peor que la de los supermercados, de un -2,7% respecto a sept 2024. Si

³ <https://www.ambito.com/economia/el-consumo-alcanzo-un-record-el-primer-trimestre-que-hay-detras-esta-sorpresiva-medicion-del-indec-n6159766>

⁴ "Estrés Económico: cambios y continuidades en la evolución histórica y período reciente" <https://www.rosario3.com/informaciongeneral/Un-informe-advierde-que-la-mitad-de-los-argentinos-sufrde-estres-economico-20250627-0062.html>

comparamos los tres sectores de compras importantes, respecto de noviembre 2023, es el de autoservicios el peor posicionado (-32%) y en segundo lugar los supermercados con -17,6%.

Con eso básicamente, el informe revela que el consumo nunca logró despegar en el 2do semestre. La incógnita es si los indicadores comenzarán a mejorar a partir de la pretensión oficial de levantar levemente el ajuste o si el período de amesetamiento seguirá en la segunda etapa del gobierno de JM.

Estamos viendo que, a pesar de que los precios de consumo masivo han reducido su aumento a un ritmo estable, el aumento en otros rubros esenciales como transporte y servicios están quitando poder adquisitivo a las familias, lo que lleva a una contracción en el consumo de alimentos y bebidas. Como en una meseta de consumo, puede haber un poquito por arriba, un poquito por debajo del anterior, pero ya estamos estables en niveles que sería como habiendo encontrado una meseta del consumo mucho más baja que en meses anteriores.

En síntesis, el consumo en el 2do semestre de 2025 muestra una tendencia de mayor incertidumbre en comparación con el 1er semestre, principalmente debido a una aceleración en la caída del consumo. La expectativa es que, si la inflación se mantiene baja, la tendencia positiva continúe, pero todavía se enfrentan obstáculos como los ajustes de salarios, tarifarios, y de servicios, y la eliminación del cepo cambiario, que podrían afectar la recuperación del consumo hacia el 2026.
